



商品日报 20200603

联系人 徐舟、黄蕾、刘亚威、李婷、吴晨曦
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn
电话 021-68555105

主要品种观点

贵金属：市场风险情绪改善，预计银价回调空间有限

周二贵金属价格回调。COMEX 黄金期货收跌 0.93%报 1734.1 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 2.32%报 18.39 美元/盎司。全球复工复产加快，需求正在加速恢复。当前由疫情引发的经济衰退最严重时期可能已经过去，市场风险情绪改善。美国三大股指收涨，标普 500 指数创 3 月 4 日以来新高。离岸人民币涨近 200 点，原油创近三个月新高逼近 40 美元/桶。美元指数跌 0.14%至 97.67，此前一度跌至 3 月 13 日以来最低的 97.43。美国国内局势触发了市场对包括美元在内的美国资产的抛售。美国国内示威游行活动的蔓延，这对各州重启经济进程造成了干扰，同时也加剧疫情二次爆发的风险；美国推出更多财政刺激政策的乐观情绪打压避险美元，当前美国的动荡可能迫使国会赶在夏季休会前加紧推出新一轮财政刺激法案。全球各地的财政政策刺激和复工的乐观情绪支持了非美品种和风险偏好，欧元大幅上涨，压制美元指数走势。随着各国重启经济，部分经济数据止跌回升，但经济前景仍存在高度不确定。当前海外疫情存在二次爆发的风险，再加上美国种族冲突事件爆发，美国经济的复苏将是缓慢曲折的过程，预计美联储的零利率政策将维持更长的时间。在全球低利率和避险需求共存的背景下，我们坚定看好金银价格走势。目前金价维持高位震荡，前期大幅上涨的白银因投资者获利平仓而出现回调，属于正常的调整，预计银价回调空间有限。

操作建议：离场观望

铜：汽车房产需求放量，铜价强势再创新高

周二沪铜价格盘中震荡走高，价格继续站稳 44000 元/吨整数关口，最终收于 44560 元/吨；夜盘伦铜走势继续单边上涨，再创新高，沪铜跟随走高。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 160-升水 180 元/吨，铜价连续攀升，下游买盘稀少，湿法铜走低升水 120-130 元/吨；近日进口铜有入库，市场供应增多，而铜价持续走高，供大于求态势将逐渐明显，高升水格局或将难维持。宏观方面：美股又创近三月新高，离岸人民币涨近 200 点，比特币盘中一度回落近千美元，原油创近三个月新高；人民银行副行长潘功胜：创新货币政策工具与降息降准并不矛盾，谈不上量化宽松。行业方面：受疫情影响，LME 取消 2020 年“LME 周”活动。昨日铜价日内走势震荡为主，但依然处于高位，夜盘在伦铜上涨带动之下，国内铜价

再创新高。铜价走势强势远超预期，这主要是下游需求强度也远超预期。最新数据显示，5月百强房企单月累计实现销售金额10917亿元，同比上升12.3%，增速较上月大幅回升14.6个百分点；中汽协发布消息称，根据重点企业销量快报统计，5月汽车行业销量预计完成213.6万辆，环比增长3.2%，同比增长11.7%。可以看出，5月份单月份的消费数据处于同比快速增加之中；叠加国内基建投资也在加速中，所以目前下游需求火热状态就可以理解。正是由于如此强的需求，我们此前对于铜价谨慎的观点需要修正；铜价仍将继续处于强势之中。

操作建议：建议尝试做多

镍：镍价继续上涨，价格冲击前期高点

周二沪镍2008合约走势盘中窄幅震荡，整体价格处于高位，最终收于103210元/吨。夜盘伦镍走势单边上涨，收盘已经创出近期高点，沪镍跟随走高。1号电解镍报价102000-103200元/吨。俄镍持货商大多报对沪镍2007合约贴200-贴250元/吨，尤其期镍近远月价差为250元/吨，因此大多贸易商并未继续降价，另一方面市场有少量新进口货源报在贴300元/吨左右，但多为不可交的俄镍。金川镍对沪镍2007合约报升900-1100元/吨，主流报价在升1000元/吨，个别持货商为促成交小幅降价至贴900元/吨；镍豆贴水仍持稳于贴1100元/吨，据悉不锈钢厂有少量拿货。行业方面：印尼纬达贝工业园156名中国镍铁冶炼工人回国。在周一镍价大幅单边上涨之后，昨日镍价高位震荡，夜盘更是再次上行，价格已经接近前期高点。此前的巨震长阴线对于价格将有较大影响，但是外盘已经率先创出收盘新高了，或将带动国内镍价突破阻碍。镍价上涨的长期基础还是来自于我们认为的供应偏紧的预期，镍矿进口下降，库存偏低；镍铁受限原料，产量持续回落，进口镍铁难以填补缺口。此外，我们看好的下游消费超预期正在逐步得到印证，5月份的房产销售和汽车销售数据同比都录得两位数增长，以及正在加速投资的基建投资，有理由对于消费继续看高一线。因此我们继续看好镍的震荡上行依然延续，预计后续仍有上涨空间。

操作建议：建议尝试做多

锌：LME库存持续回落，锌价区间震荡偏强

周二沪锌主力2007日内窄幅震荡，夜间先扬后抑，收至16570元/吨，跌幅达0.12%。LME锌冲高回落，盘中波动较为剧烈，收至2011美元/吨，跌幅达0.64%。现货方面，上海0#锌主流成交于16780-16830元/吨，双燕成交于16800-16850元/吨，进口锌成交于16760-16800元/吨；0#锌普通对6月报升水110-120元/吨报价；双燕对6月报升水130-140元/吨，进口锌对6月报升水80-100元/吨。现货价格高位震荡，贸易市场交投转淡，现货升水快速下滑，目前下游消费较为平稳，多以刚需采购为主。美国国内示威游行活动的蔓延，对各州重启经济进程造成了干扰，也加剧疫情二次爆发的风险，同时全球各地的财政政策刺激和复工的乐观情绪支持了非美品种和风险偏好，美元延续跌势，隔夜金属多上涨。昨日LME锌库存减少1725吨至97850吨。基本面来看，秘鲁、墨西哥等国锌矿生产陆续恢复，

有利于矿端供应改善，考虑到1个半月左右船期，预计到港量从7月开始陆续增加。目前国内矿山逐步复产提产，锌矿供应有所回暖，冶炼厂检修影响量不及预期。下游方面，近期黑色系走势较强利于镀锌企业的利润，企业维持高开工率，订单增量具有持续性，但氧化锌及压铸锌合金板块受出口订单拖累尚未完全恢复，订单无较大变化。同时，保税区锌锭连续一个半月流入市场，也给予国内供应端较大补充。整体来看，锌价基本面尚未扭转，但随着几大矿企陆续复工，市场对后市走势分歧加大，短期或延续区间16000-17000宽幅震荡，后期关注需求边际变化。

操作建议：波段操作

铅：单边涨幅有限，铅价谨慎追高

周二沪铅主力2007开盘震荡下挫，尾盘止跌，夜间高开横盘运行，收至14625元/吨，涨幅达0.72%。LME铅震荡上行，连收三根阳线，收至1717.5美元/吨，涨幅达2.35%。现货方面，上海市场驰宏铅14740-14765元/吨，对沪期铅2006合约升水175-200元/吨报价；无锡市场南方铅14615-14625元/吨，对沪期铅2006合约升水50-60元/吨报价；另进口KZ铅14545-14565元/吨，对沪期铅2006合约平水到贴水20元/吨报价。期铅走势强劲，持货商随行报价，而下游仅以刚需采购。基本面来看，近期除个别炼厂检修外，原生铅供应趋于稳定，再生铅企业已投产，供应逐步增加，但废电瓶供应随着需求量的增加日趋偏紧，压缩企业生产利润，但据了解，目前再生铅企业原料库存可以保持正常，预计不会影响产量。当前原生再生价差扩大至500元/吨上方，需求分流。下游铅蓄电池消费依旧较为疲软，电池企业高企的库存压力仍未有效释放，海外市场虽逐步重启，但电池需求尚较有限。且6月消费预期因铅酸电池厂上半年产量冲刺完成，生产计划或面临下修。此外，近两周进口铅锭集中到港冲击国内市场，铅锭库存延续增加。整体来看，近日美元大幅回落，铅价跟随金属上涨，同时在多头资金的扰动下，铅价突破14500元/吨一线上行，暂时观望，后期关注社库累库情况。

操作建议：观望

铝：铝锭库存下降幅度同比收窄，需求边际转弱

周二伦铝收于1559美元/吨，涨幅1.37%。沪铝主力合约收于13025元/吨，跌135元/吨，跌幅1.03%，总成交量增4301手至180098手，总持仓量增2167手至515018手。现货方面，午前华南现货市场流通货源充裕，贸易商方压价接货，大户采购不多，成交价格在13390-13420元/吨附近，少量高价在13440元/吨；二次时段期货弱势整理，供过于求现货相对疲弱，成交价格在13390-13420元/吨。粤沪现货价差收窄至0-40元/吨，沪铝06/07月差维持在180-240元/吨区间，现货对06合约升水跌至120-150元/吨，供应略增需求弱化明显，基差将继续下探。上游氧化铝地区加权价格报2220元/吨，较前一交易日持平。疫情并未对电解铝供给造成多大影响，1-4月电解铝产量累计为1182.8万吨，相较于去年仍然有2.4%的涨幅，5月产量预期300万吨左右，同比基本持平，且受益于电解铝成本大幅度下降

的影响,目前电解铝行业完全平均成本在 12500 万/吨左右,折合现货平均利润达到 1000 元/吨,电解铝厂没有减产的意愿且有部分新增和前期关闭的产能会陆续恢复生产,供给端压力仍然偏大。海外疫情短时间仍然较严重,LME 铝库存不断累积,外盘短期维持弱势震荡格局,内盘的上涨带来铝锭进口利润的打开,铝锭进口量同比增幅较大;随着 6 月消费需求淡季的来临,电解铝的去库存速度边际趋缓,不排除继续累积库存的可能;短期看铝震荡走势,中长期偏空,可等待高位做空的机会。

操作建议:多单逢高止盈

铁矿:资金逢高减仓离场,盘面高位震荡概率加大

隔夜铁矿石主力 2009 跌 6 收 751 元/吨。现货方面,青岛港金布巴粉涨 13 收 707 元/湿吨,金布巴折盘面 813.5 元/吨,基差走扩 18.6 升 61.5 元/吨。成交方面,昨日全国主港铁矿累计成交 235 万吨,环比上涨 56.7%;本周平均每日成交 192.5 万吨,环比上涨 21%;本月平均每日成交 192.5 万吨,环比上涨 28.5%。行业方面,中钢协:中钢协同淡水河谷等举行电话会议,淡水河谷在会谈中表示,目前集团未受疫情影响,今年生产计划目标不变。另外,因受新冠疫情影响,除中国以外的其他国家需求下降,预计 2020 年发运到中国的铁矿石数量较 2019 年有所增加;海关总署发布《关于调整进口铁矿检验监管方式的公告》(海关总署公告 2020 年第 69 号),自 2020 年 6 月 1 日起正式实施,此次对进口铁矿品质检验监管方式的调整是海关总署深入推进“放管服”改革,进一步优化口岸营商环境,提升贸易便利化水平的重要举措,提高口岸通关效率和通关速度,充分发挥进口企业对进口铁矿品质把控的主体责任;Jefferies 预测 2020 年铁矿石市场供应短缺 3700 万吨,因中国方面供需压力巨大,包括疫情引发的巴西供应风险。Jefferies 预测品位 62%的基准铁矿石现货价格今年将在每吨 86 美元,因预期中国铁矿石进口量跳增 2.4%。供需来看,淡水河谷同中钢协电话会议重申维持发运目标,但巴西在疫情制约下,其实际发运持续低位运行,市场预期扰动难减。需求端国内高炉开工虽维持高位,但建材需求季节性转弱,厂库转增或将带动铁矿需求下滑。综上基本面多空交织,预计盘面高位震荡概率增大。

操作建议:观望

螺纹:热钱涌动黑色轮动拉涨,短线多单谨慎恋战

隔夜 rb2010 涨 11 报收 3645 元/吨,hc2010 跌 16 收 3559 元/吨,现货方面,20mmHRB400 全国涨 12 收 3840 元/吨,基差收窄 45 升 206 元/吨。20mmHRB400 上海涨 10 收 3650 元/吨,基差收窄 47 升 16 元/吨。成交方面,昨日 Mysteel 调研全国 237 家贸易商建材日成交量为 26.47 万吨,较前一交易日减少 0.74 万吨。行业方面,中汽协:5 月,汽车行业销量预计完成 213.6 万辆,环比增长 3.2%,同比增长 11.7%。1-5 月,汽车行业累计销量预计完成 789.6 万辆,同比下降 23.1%;三钢闽光:公司拟现金收购控股股东三钢集团所持福建罗源闽光钢铁有限责任公司 100%股权,交易价 21.52 亿元。罗源闽光主要生产建筑用钢,年产钢量 190

万吨左右；截止 6 月 2 日，目前唐山地区钢厂的烧结开工率为 73.73%，环比上周增 11.86%，高炉开工率为 83.19%，环比上周降 1.68%，部分钢厂担心后期可能会有加严的措施，也在积极储备烧结矿库存。基本面来看，上周螺纹表观消费量环比下降 50 万吨，数据的显著下滑表明需求已经展露出季节性走弱势头，螺纹总库存降幅亦大幅放缓，其中厂库在连续 11 周下降后首次止跌回升，而供应端尚维持高位水平，因此供增需减的状态或对高位钢价构成隐忧。昨日盘面来看，黑色系出现了轮动拉涨情况，螺纹再度增仓收阳后，我们依旧建议多单逢高止盈为主，短期不可过多恋战。

操作建议：逢高止盈

原油：OPEC 减产协议延长，原油创三个月新高

上海原油主力合约 SC2007 夜盘以 286.9 元/桶收盘，涨幅为 3.16%。外盘方面，纽约商品交易所 7 月交割的西德州中质原油（WTI）期货价格上涨 1.37 美元，涨幅为 3.9%，收于每桶 36.81 美元。作为全球原油价格基准的伦敦洲际交易所 8 月布伦特原油期货价格上涨 1.25 美元，涨幅为 3.3%，收于每桶 39.57 美元。WTI 原油与布伦特原油期货均创 3 月 6 日以来的最高收盘价。OPEC+ 已接近达成将集体减产延长至 9 月 1 日的协议，并计划在周四的电话会议上讨论抑制产量的措施。周四的电话会议意味着原定于 6 月 9 日至 10 日举行的会议日期提前。除此之外，布伦特月差结构也已经接近平水的状态，反映出市场对于未来的供应平衡信心比较足。在我们的预期中，即便是减产协议没有延长一个月，二季度也是原油市场恢复平衡的关键节点，如果 7 月份也按照 970 万桶去执行，那么无疑将会加速原油市场的再平衡进程。不过我们也应该看到，布伦特回到 40 美元之后，上方面临的是整整 7 美元的跳空缺口，缺口处潜藏了大量的阻力，油价能否真的一口气突破，还是要看 OPEC 最终的决心。目前来看，经济恢复虽然能够推动原油需求上升，但油价已升至停产不再有意义的水平，实际上应会鼓励生产商迅速恢复生产，这会在之后破坏各国的减产意愿，从而增加供给。

操作建议：试空

1、金属主要品种昨日交易数据

昨日主要金属品种交易数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 铜	44560	-40	-0.09	199723	324207	元/吨
LME 铜	5519	35	0.63			美元/吨
SHFE 铝	13025	-135	-1.03	180098	515018	元/吨
LME 铝	1559	21	1.37			美元/吨
SHFE 锌	16620	105	0.64	187016	214985	元/吨
LME 锌	2011	-13	-0.64			美元/吨
SHFE 铅	14495	-55	-0.38	34341	54764	元/吨
LME 铅	1718	40	2.35			美元/吨
SHFE 镍	103210	-40	-0.04	520232	226325	元/吨

LME 镍	12875	280	2.22			美元/吨
SHFE 黄金	396.96	-1.04	-0.26	177498	252719	元/克
COMEX 黄金	1734.10	-16.70	-0.95			美元/盎司
SHFE 白银	4481.00	-34.00	-0.75	1294939	697141	元/千克
COMEX 白银	18.39	-0.43	-2.28			美元/盎司

注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照单边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(3) 涨跌幅= (周五收盘价-上周五收盘价) / 上周五收盘价*100%；

(4) LME 为 3 月期价格；COMEX 为连三价格；上海 SHFE 为 3 月期货价格。

数据来源： Wind，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	6月2日			6月1日			涨跌	
	6月2日	6月1日	涨跌	6月2日	6月1日	涨跌		
铜	SHFE 铜主力	44560.00	44600.00	-40.00	LME 铜 3 月	5518.5	5484	34.5
	SHFE 仓单	47966.00	51324.00	-3358.00	LME 库存	254275	255725	-1450
	沪铜现货报价	44990.00	44760.00	230.00	LME 仓单	185275	186125	-850
	现货升贴水	230.00	240.00	-10.00	LME 升贴水	-21.75	-25.75	4
	精废铜价差	-55.00	-120.00	65.00	沪伦比	8.07	8.13	-0.06
	LME 注销仓单	69000.00	69600.00	-600.00				
镍		6月2日	6月1日	涨跌		6月2日	6月1日	涨跌
	SHFE 镍主力	103210	103250	-40	LME 镍 3 月	12875	12595	280
	SHFE 仓单	26156	26263	-107	LME 库存	232812	233496	-684
	俄镍升贴水	525	375	150	LME 仓单	178422	178398	24
	金川镍升贴水	1675	1675	0	LME 升贴水	-65.5	-68.5	3
	LME 注销仓单	54390	55098	-708	沪伦比价	8.02	8.20	-0.18
锌		6月2日	6月1日	涨跌		6月2日	6月1日	涨跌
	SHFE 锌主力	16620	16515	105	LME 锌	2011	2024	-13
	SHFE 仓单	43355	43707	-352	LME 库存	97850	99575	-1725
	现货升贴水	85	85	0	LME 仓单	79650	80150	-500
	现货报价	16765	16775	-10	LME 升贴水	-3.95	0.75	-4.7
	LME 注销仓单	79650	80150	-500	沪伦比价	8.26	8.16	0.10
铅		6月2日	6月1日	涨跌		6月2日	6月1日	涨跌
	SHFE 铅主力	14495	14550	-55	LME 铅	1717.5	1678	39.5
	SHFE 仓单	6022	5747	275	LME 库存	75800	75825	-25
	现货升贴水	-85	-100	15	LME 仓单	59150	59150	0
	现货报价	14550	14550	0	LME 升贴水	-20	-21.25	1.25
	LME 注销仓单	59150	59150	0	沪伦比价	8.44	8.67	-0.23
贵金属		6月2日	6月1日	涨跌		6月2日	6月1日	涨跌
	SHFE 黄金	396.96	398.00	-1.04	SHFE 白银	4481.00	4515.00	-34.00
	COMEX 黄金	1734.00	1750.30	-16.30	COMEX 白银	18.260	18.827	-0.567

黄金 T+D	394.70	395.71	-1.01	白银 T+D	4418.00	4458.00	-40.00
伦敦黄金	1742.15	1730.60	11.55	伦敦白银	18.27	18.16	0.11
期现价差	2.26	2.29	-0.03	期现价差	63.00	57.00	6.00
SHFE 金银比价	88.59	88.15	0.44	COMEX 金银比价	94.30	93.03	1.27
SPDR 黄金 ETF	1129.28	1128.40	0.88	SLV 白银 ETF	#N/A	14513.79	#N/A
COMEX 黄金库存	28044173.87	27889724.01	154449.85	COMEX 白银库存	312928204.36	311986821.08	941383.29
	6月2日	6月1日	涨跌		6月2日	6月1日	涨跌
螺纹钢主力	3634	3577	57.00	南北价差: 广-天	230	260.00	-30.00
上海现货价格	3650.00	3640.00	10.00	螺坯价差	268.00	240.00	28.00
基差	16.00	63.00	-47.00	卷螺价差	-48.00	-31.00	-17.00
方坯:唐山	3310.00	3310.00	0.00	螺矿比价	4.80	4.73	0.07
废钢:张家港	2300.00	2280.00	20.00				
	6月2日	6月1日	涨跌		6月2日	6月1日	涨跌
铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛 运价	8.26	8.09	0.17
62%Fe:CFR	101.75	100.50	1.25	印度-青岛/ 日照运价	11.00	11.00	0.00
基差	207.49	197.85	9.64	65%-62%价 差	14.50	#N/A	#N/A
BDI	319.00	268.00	51.00	65%-58%价 差	30.95	#N/A	#N/A
西澳-青岛运 价	4.21	4.12	0.08	62%-58%价 差	16.45	#N/A	#N/A

数据来源: Wind, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、
307 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201 室
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。